

# الشركة السعودية للتسويق (أسواق المزرعة) الربع الثالث 2015

كشفت النتائج الأولية للشركة السعودية للتسويق - أسواق المزرعة - عن الربع الثالث من العام الحالي تحقيق ربح صافي بلغ 29 مليون ريال مقابل 24.7 مليون في الربع المماثل من العام الماضي بنمو 17.2%، بينما انكمشت الأرباح على أساس فصلي بلغ 11.83% مقابل 32.8 مليون ريال في الربع الثاني من العام الحالي، وبذلك نمت أرباح التسعة شهور الأولى من عام 2015 بنسبة 11.7% مسجلة 90.9 مليون ريال مقابل 81.4 مليون ريال في نفس الفترة العام الماضي.

ويعود النمو في أرباح الربع الثالث بالمقارنة مع الربع المماثل من العام الماضي إلى نمو المبيعات بمقدار 20.1 مليون ريال لتصل إلى 377.3 مليون ريال مقارنة مع 357.2 مليون في الفترة المقابلة بنمو 5.63% في ظل زيادة عدد فروع أسواق المزرعة حيث بلغت 56 فرع بنهاية الربع الثالث من العام الحالي مقارنة بعدد 49 فرع بنهاية الربع المماثل من العام السابق، فضلا عن زيادة عدد فروع عالم المغامرات من 8 إلى 9 فروع، كما ارتفعت الإيرادات المحصلة من الموردين عن مساحات مؤجرة لهم بالفروع بمبلغ 18.6 مليون ريال لتصل إلى 71.3 مليون ريال مقارنة مع 52.7 مليون ريال في نفس الفترة من العام الماضي بنمو 35.29%.

من جهة أخرى، يرجع الانخفاض في أرباح الربع الثالث بالمقارنة مع الربع الثاني إلى انخفاض المبيعات بنحو 15.57% إلى 377.3 مليون ريال مقابل 446.9 مليون ريال في الربع الثاني لدخول الجانب الأكبر من مبيعات رمضان في الربع الثاني فضلا عن تراجع الطلب خلال الربع الثالث بسبب موسم العطلات وعيدي الفطر والأضحى، من جهة أخرى، زادت إيرادات التأجير 6.74% لتصل إلى 71.3 مليون ريال لكن الشركة تكبدت خسائر غير تشغيلية بلغت 4.5 مليون ريال تشمل خسائر فرق عملة بمبلغ 3.68 مليون ريال وخسائر محفظة الأسهم المحلية بمبلغ 986 ألف ريال محسوما منها أرباح بيع أصول ثابتة وإيرادات متنوعة بمبلغ 171.7 ألف ريال.

وخلال التسعة أشهر الأولى من العام، ارتفعت المبيعات 7.49% مسجلة 1,233.8 مليون ريال مقابل 1,147.8 مليون ريال في الفترة المقابلة مع زيادة عدد فروع أسواق المزرعة إلى 56 فرع من 49 فرع قبل عام، وإضافة فرع جديد لعالم المغامرات، كما ارتفعت الإيرادات المحصلة من الموردين عن مساحات مؤجرة لهم بنسبة 29.37% لتصل إلى 184.1 مليون ريال مقابل 142.3 مليون ريال لنفس الفترة العام الماضي.

خلال الربع الثالث من العام الحالي بلغ الربح الإجمالي والربح التشغيلي 120.5 مليون ريال و 36.4 مليون ريال بنمو 16% و 36.4% على التوالي بالمقارنة مع الفترة المماثلة بينما تراجع الربح الإجمالي 2.1% و ارتفع الربح التشغيلي 6.4% مقارنة مع الربع السابق، من جهة أخرى سجل الربح الإجمالي 348 مليون ريال في التسعة أشهر الأولى من العام بنمو 15.9% بينما قفز الربح التشغيلي 22.7% ليسجل 103.2 مليون ريال.

## التقييم والتوصية

جاءت الأرباح الصافية أقل قليلا من توقعاتنا البالغة 30 مليون ريال، ونتوقع أن تصل إيرادات الشركة السنوية للعام الحالي إلى 1,894 مليون ريال ويبلغ صافي الأرباح 119 مليون ريال، ونيقي على تقييمنا السابق لسهم الشركة عند 77.37 ريال للسهم.

2016F	2015E	2014A	2013A	نهاية العام المالي - ديسمبر
13.41	15.97	18.19	20.77	قيمة المنشأة /الربح قبل الفوائد والضرائب والاهلاك
1.15	1.33	1.50	1.58	مضاعف المنشأة / المبيعات
16.89	20.22	23.05	25.31	مضاعف الربحية
3.6%	2.2%	2.2%	0.0%	العائد على التوزيع
3.69	4.27	4.85	6.14	مضاعف القيمة الدفترية
1.28	1.46	1.56	1.65	السعر / المبيعات
1.13	1.04	0.97	0.82	النسبة الجارية للأصول
12.0%	8.8%	7.1%	8.7%	نمو الإيرادات

\* يرجى الرجوع إلى القوائم المالية وبيان إخلاء المسؤولية في آخر التقرير.

## زيادة المراكز

77.37

68.79  
12.47%

## التوصية

القيمة العادلة (ريال)

السعر كما في 19 أكتوبر 2015 (ريال)  
العائد المتوقع

## بيانات الشركة

4006.SE

92.75

57.50

16.0%

79.3

2,408

641

35.0

رمز تداول

أعلى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

أدنى سعر لـ 52 أسبوع (ريال)

التغير من أول العام

متوسط حجم التداول لـ 3 أشهر (ألف سهم)

الرسملة السوقية (مليون ريال)

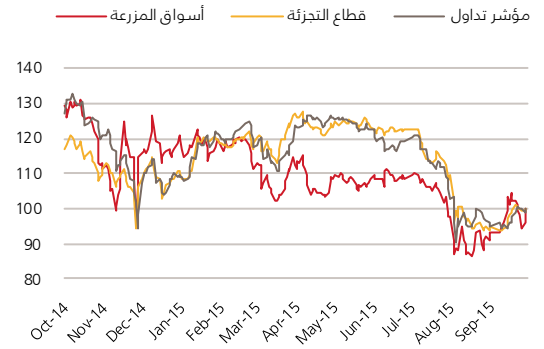
الرسملة السوقية (مليون دولار)

الأسهم المصدرة (مليون سهم)

## كبار المساهمين (أكثر من 5%)

52.5%

حازم فائز خالد الأسود



تركي فدقي  
مدير الأبحاث والمشورة  
tfadaak@albilad-capital.com

أحمد هندواي، CFA  
محلل مالي أول  
AA.Hindawy@albilad-capital.com

التغير (%)	9M 2015	9M 2014	قائمة الدخل (مليون ريال)
7.49%	1,233.8	1,147.8	مبيعات
29.37%	184.1	142.3	إيراد إيجار
9.90%	<b>1,417.9</b>	<b>1,290.1</b>	إجمالي المبيعات والإيجارات
-	-	989.7	تكلفة المبيعات
-	-	194.2	المصروفات العمومية والدارية ومصروفات البيع والتوزيع
-	-	<b>106.2</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضريبة</b>
-	-	8.2%	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضريبة
-	-	22.1	الاهلاكات والاستهلاكات
22.65%	<b>103.2</b>	<b>84.1</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
-	-	(3.2)	صافي دخل الفائدة
-	-	3.94	أخرى
-	-	<b>84.9</b>	<b>الربح قبل الضريبة والضريبة</b>
-	-	3.3	الضريبة والضريبة
-	-	<b>81.6</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
-	-	0.2	حقوق الأقلية
11.67%	<b>90.9</b>	<b>81.4</b>	<b>صافي الدخل</b>
0.10%	6.4%	6.3%	العائد على المبيعات

التغير (%)	9M 2015	9M 2014	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
-	-	27.3	النقدية وما في حكمها
-	-	33.2	ذمم مدينة
-	-	359.0	المخزون
-	-	41.3	أخرى
-	-	<b>460.8</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
-	-	603.2	صافي الموجودات الثابتة ومشروعات تحت التنفيذ
-	-	2.5	موجودات غير ملموسة
-	-	1.7	أخرى
-	-	<b>607.4</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
-	-	<b>1,068.1</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>
-	-	141.3	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
-	-	322.4	مصروفات مستحقة
-	-	<b>463.7</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
-	-	88.6	دين طويل الأجل
-	-	41.60	مطلوبات غير جارية
-	-	<b>474.2</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
-	-	<b>1,068.1</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

التغير (%)	9M 2015	9M 2014	قائمة التدفقات النقدية
-	-	60.3	التدفقات النقدية التشغيلية
-	-	46.2	التدفقات النقدية التمويلية
-	-	(109.2)	التدفقات النقدية الاستثمارية
-	-	(2.6)	التغير في النقدية
-	-	22.1	النقد وما في حكمه في نهاية العام

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة الدخل (مليون ريال)
1,884.3	1,654.0	1,541.0	1,462.0	1,350.11	مبيعات
236.9	239.8	200.0	164.3	145.56	إيراد إيجار
<b>2,121.2</b>	<b>1,893.8</b>	<b>1,741.0</b>	<b>1,626.3</b>	<b>1,495.67</b>	<b>إجمالي المبيعات والإيجارات</b>
1,632.2	1,451.5	1,337.7	1,272.3	1,196.48	تكلفة المبيعات
307.8	285.0	259.3	230.4	201.84	المصروفات العمومية والادارية ومصروفات البيع والتوزيع
<b>181.2</b>	<b>157.3</b>	<b>144.0</b>	<b>123.6</b>	<b>97.3</b>	<b>الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضريبة</b>
%8.5	%8.3	%8.3	%7.6	%6.5	هامش الربح قبل مصروفات التمويل والاهلاك والاستهلاك والضريبة
37.9	34.5	31.8	29.4	24.9	الاهلاكات والاستهلاكات
<b>143.3</b>	<b>122.7</b>	<b>112.1</b>	<b>94.2</b>	<b>72.5</b>	<b>الربح التشغيلي</b>
(4.2)	(7.1)	(6.1)	(4.6)	(4.1)	صافي دخل الفائدة
9.53	8.51	2.72	9.05	13.68	أخرى
<b>148.6</b>	<b>124.1</b>	<b>108.8</b>	<b>98.7</b>	<b>82.1</b>	<b>الربح قبل الضريبة والضريبة</b>
5.7	4.8	4.0	3.2	3.1	الضريبة والضريبة
<b>142.8</b>	<b>119.3</b>	<b>104.7</b>	<b>95.4</b>	<b>79.0</b>	<b>صافي الدخل قبل حقوق الأقلية</b>
0.3	0.2	0.3	0.3	0.3	حقوق الأقلية
<b>142.5</b>	<b>119.1</b>	<b>104.5</b>	<b>95.1</b>	<b>78.8</b>	<b>صافي الدخل</b>
%6.7	%6.3	%6.0	%5.9	%5.3	العائد على المبيعات

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة المركز المالي (مليون ريال)
74.1	91.5	22.1	24.7	25.1	النقدية وما في حكمها
32.5	29.1	26.7	28.6	57.8	ذمم مدينة
381.7	358.3	365.5	273.9	218.0	المخزون
42.9	37.8	41.1	49.5	60.9	أخرى
<b>531.3</b>	<b>516.7</b>	<b>455.3</b>	<b>376.7</b>	<b>361.9</b>	<b>إجمالي الأصول قصيرة الأجل</b>
605.3	580.8	545.3	506.2	485.6	صافي الموجودات الثابتة
50.2	46.2	82.6	40.7	31.3	مشروعات تحت التنفيذ
0.6	1.1	2.0	3.8	5.5	موجودات غير ملموسة
1.8	1.7	1.6	1.8	2.1	أخرى
<b>657.9</b>	<b>629.8</b>	<b>631.5</b>	<b>552.5</b>	<b>524.4</b>	<b>إجمالي الموجودات طويلة الأجل</b>
<b>1,189.2</b>	<b>1,146.5</b>	<b>1,086.8</b>	<b>929.2</b>	<b>886.3</b>	<b>إجمالي الموجودات</b>

90.4	154.5	155.8	144.0	91.8	الدين قصير الأجل والمستحق من الدين طويل الأجل
376.5	336.1	309.0	286.2	278.5	مصروفات مستحقة
3.9	3.9	3.9	28.3	14.4	أخرى
<b>470.8</b>	<b>494.5</b>	<b>468.7</b>	<b>458.5</b>	<b>384.8</b>	<b>مطلوبات قصيرة الأجل</b>
5.9	40.8	83.9	49.4	67.0	دين طويل الأجل
59.19	47.90	37.56	29.07	20.58	مطلوبات غير جارية
<b>653.3</b>	<b>563.3</b>	<b>496.7</b>	<b>392.2</b>	<b>414.0</b>	<b>حقوق المساهمين</b>
<b>1,189.2</b>	<b>1,146.5</b>	<b>1,086.8</b>	<b>929.2</b>	<b>886.3</b>	<b>إجمالي المطلوبات وحقوق المساهمين</b>

2016F	2015E	2014A	2013A	2012A	قائمة التدفقات النقدية
200.1	192.8	60.3	19.9	163.0	التدفقات النقدية التشغيلية
(151.5)	(96.8)	46.2	33.9	(59.7)	التدفقات النقدية التمويلية
(66.0)	(26.5)	(109.1)	(54.3)	(88.4)	التدفقات النقدية الاستثمارية
(17.4)	69.5	(2.6)	(0.4)	14.9	التغير في النقدية
74.1	91.5	22.1	24.7	25.1	النقد وما في حكمه في نهاية الفترة

قد تختلف طريقة عرض بيانات القوائم المالية في التقرير عن الطريقة التي تتبعها الشركة. ولكن لا تأثير من هذا الاختلاف على النتيجة النهائية للقوائم المالية.

A: فعليه، E: تقديرية، F: متوقعة.

## شرح نظام التصنيف في البلاد المالية

تستخدم البلاد المالية هيكل التقييم الخاص بها من ثلاث طبقات وتعتمد التوصيات على البيانات الكمية والكيفية التي يجمعها المحللون. وعلاوة على ذلك، يقوم نظام التقييم لدينا بإدراج الأسهم المغطاة ضمن إحدى مناطق التوصية التالية بناءً على سعر الإغلاق، والقيمة العادلة التي نحددها، وإمكانية الصعود/الهبوط.

**زيادة المراكز:** القيمة العادلة تزيد على السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**حياد:** القيمة العادلة تزيد أو تقل عن السعر الحالي بأقل من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**تخفيض المراكز:** القيمة العادلة تقل عن السعر الحالي بأكثر من 10%، نتوقع أن يصل سعر السهم للقيمة العادلة خلال فترة زمنية 9-12 شهر.

**تحت المراجعة:** لم يتم تحديد قيمة عادلة لانتظار مزيد من التحليل أو البيانات أو قوائم مالية تفصيلية أو وجود تغيير جوهري في أداء الشركة أو تغير ظروف السوق أو أية أسباب أخرى خاصة بأبحاث البلاد المالية.

## البلاد المالية

### إدارة الأبحاث والمشورة

البريد الإلكتروني: research@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9892  
الموقع على الشبكة: [www.albilad-capital.com/research](http://www.albilad-capital.com/research)

### خدمة العملاء

البريد الإلكتروني: clientservices@albilad-capital.com  
الإدارة العامة: +966 - 11 - 203 - 9888  
الهاتف المجاني: 800 - 116 - 0001

### إدارة الوساطة

البريد الإلكتروني: abicctu@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9840

### المصرفية الاستثمارية

البريد الإلكتروني: investment.banking@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9830

### إدارة الأصول

البريد الإلكتروني: abicasset@albilad-capital.com  
هاتف: +966 - 11 - 203 - 9870

## إخلاء المسؤولية

بذلت شركة البلاد المالية أقصى جهد للتأكد من أن محتوى المعلومات المذكورة في هذا التقرير صحيحة ودقيقة ومع ذلك فإن شركة البلاد المالية ومديريها وموظفيها لا يقدمون أي ضمانات أو تعهدات صراحة أو ضمناً بشأن محتويات التقرير ولا يتحملون بطريقة مباشرة أو غير مباشرة أي مسؤولية قانونية ناتجة عن ذلك.

لا يجوز إعادة نسخ أو إعادة توزيع أو إرسال هذا التقرير بطريقة مباشرة أو غير مباشرة لأي شخص آخر أو نشره كلياً أو جزئياً لأي غرض من الأغراض دون الموافقة الخطية المسبقة من شركة البلاد المالية.

كما تلفت الانتباه بأن هذه المعلومات لا تشكل توصية بشراء أو بيع أوراق مالية أو لاتخاذ قرار استثماري.

يعتبر أي إجراء استثماري يتخذه المستثمر بناءً على هذا التقرير سواء كان كلياً أو جزئياً هو مسؤوليته الكاملة وحده.

ليس الهدف من هذا التقرير أن يستخدم أو يعتبر مشورة أو خياراً أو إجراء آخر يمكن أن يتحقق مستقبلاً. لذلك فإننا ننصح بالرجوع إلى مستشار استثماري مؤهل قبل الاستثمار في مثل هذه الأدوات الاستثمارية.

تحتفظ شركة البلاد المالية بجميع الحقوق المرتبطة بهذا التقرير.